



DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 06/2025

Kính gửi Quý khách hàng,

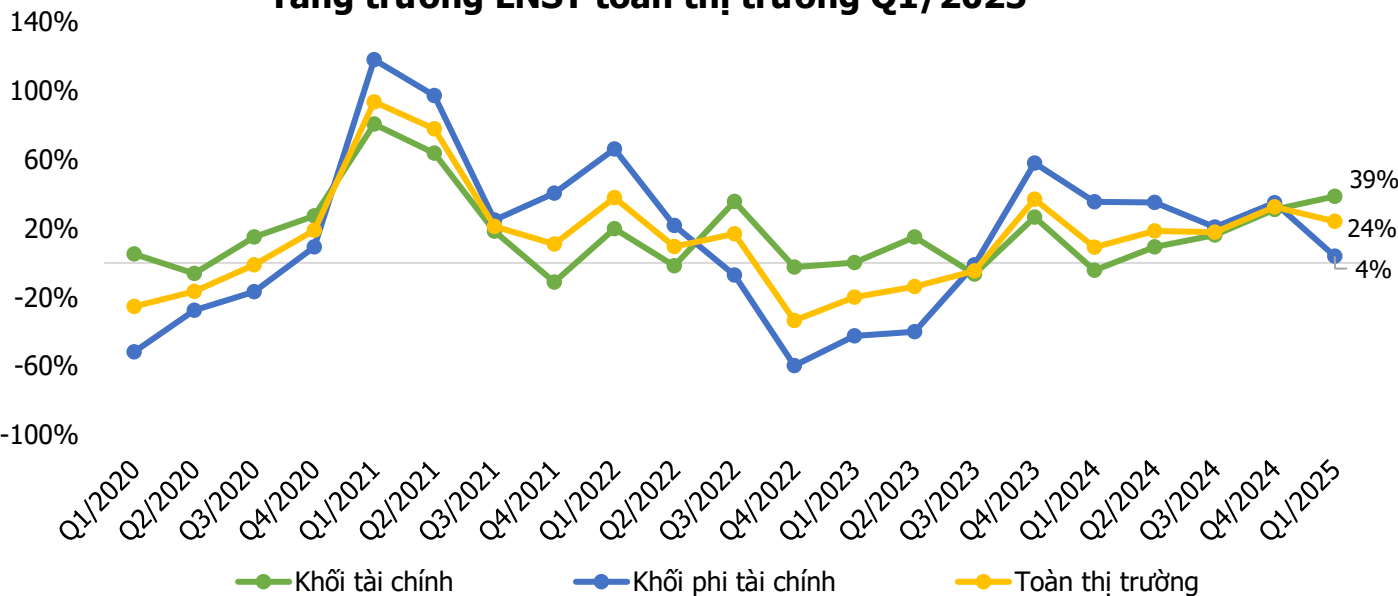
Tháng 5/2025 chứng kiến sự khởi sắc của thị trường chứng khoán khi VN-Index hồi phục tích cực, đóng cửa tại mốc 1.332,6 điểm (+8,67%). Dòng tiền lan tỏa trên diện rộng với nhiều nhóm ngành luân phiên tăng điểm giữ nhịp cho thị trường. Trong đó, các nhóm ngành tăng điểm mạnh như Bất động sản (+25%), Du lịch và Giải trí (+24%), Hóa chất (+14%), đặc biệt nhóm cổ phiếu Vingroup đóng góp gần 60 điểm vào đà tăng của chỉ số.

Bước sang tháng 6, thị trường chứng khoán có những thách thức lẫn cơ hội đan xen. Các thông tin thuế quan sẽ xuất hiện nhiều hơn và mang tính khó dự báo, tạo áp lực lên tâm lý nhà đầu tư. Cùng với đó, sau nhịp tăng mạnh trong tháng 5, nhiều nhóm cổ phiếu đã tiến lên vùng cao mới và dư địa tăng giá không còn nhiều. Dù vậy, vẫn có những yếu tố hỗ trợ cho thị trường như kỳ vọng nâng hạng thị trường chứng khoán và mùa báo cáo kết quả kinh doanh Q2/2025 tiếp đà tăng trưởng. Dự báo chỉ số VN-Index dao động trong vùng 1.300-1.350 điểm, dòng tiền có sự phân hóa và luân chuyển giữa các nhóm cổ phiếu có câu chuyện đầu tư riêng. Trên cơ sở đó, Agriseco Research đã xây dựng Danh mục đầu tư tháng 6, tập trung vào các doanh nghiệp có nền tảng tài chính vững chắc, định giá hợp lý và triển vọng lợi nhuận tăng trưởng trong Q2/2025.

Kính chúc Quý khách đầu tư hiệu quả!

1. Cập nhật KQKD Q1/2025 và KHKD 2025 của các doanh nghiệp niêm yết

Tăng trưởng LNST toàn thị trường Q1/2025



Nguồn: FiinPro-X, Agriseco Research tổng hợp



Tính toán đến thời điểm hiện nay, phần lớn các doanh nghiệp đã ra báo cáo KQKD Q1/2025 tích cực. Theo số liệu thống kê từ hệ thống FiinPro-X, LNST Q1/2025 toàn thị trường ghi nhận mức tăng trưởng đáng kể so với cùng kỳ năm 2024 khi tăng 24%, đạt gần 30% kế hoạch kinh doanh 2025 đề ra, trong đó Khối Tài chính dẫn dắt tăng trưởng với mức tăng 39% và Khối Phi tài chính tăng 4%. Một số nhóm ngành có LNST tăng trưởng cao trong Q1/2025 so với cùng kỳ năm trước như: Bất động sản (+339%), Bán lẻ (+72%), Điện, nước & xăng dầu khí đốt (+70%), Hóa chất (+43%),... Ngược lại, nhóm ghi nhận lợi nhuận giảm như: Dầu khí (-56%), Viễn thông (-48%), Dịch vụ Tài chính (-11%),...

Công tác xây dựng kế hoạch kinh doanh 2025 và tổ chức Đại hội đồng cổ đông thường niên của các doanh nghiệp đã gần hoàn tất. Theo số liệu chúng tôi phân tích, có khoảng 74% doanh nghiệp đặt kế hoạch lợi nhuận tăng trưởng so với năm trước, phản ánh kỳ vọng tích cực vào triển vọng thị trường và sự phục hồi của hoạt động sản xuất – kinh doanh nội địa. Một số ngành như Bất động sản, Bán lẻ, Dịch vụ tài chính, Tài nguyên cơ bản, Ngân hàng, Viễn thông & Công nghệ thông tin đặt kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận cao hơn so với doanh thu, phản ánh kỳ vọng cải thiện biên lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết trên sàn. Ngược lại, các ngành như Du lịch & Giải trí, Hóa chất, Dầu khí, Điện – nước – xăng dầu khí đốt và Bảo hiểm có kế hoạch kinh doanh thận trọng hơn trong năm nay. Nhà đầu tư có thể tham khảo chi tiết báo cáo về Triển vọng đầu tư từ KHKD 2025 của chúng tôi [tại đây](#).

2. Cơ hội đầu tư cổ phiếu tháng 06/2025

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 06/2025

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

Mã	Tên doanh nghiệp	Giá đóng cửa (30/05/2025)	Giá mục tiêu	Upside
HDB	Ngân hàng TMCP Phát triển TP. Hồ Chí Minh	21.700	24.500	13%
HDC	CTCP Phát triển Nhà Bà Rịa – Vũng Tàu	25.350	30.000	18%
HPG	CTCP Tập đoàn Hòa Phát	25.750	30.000	17%
MWG	CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động	62.100	70.000	13%
SSI	CTCP Chứng khoán SSI	23.450	26.500	13%
VCG	Tổng CTCP Xuất nhập khẩu & Xây dựng Việt Nam	21.800	24.500	12%

* Giá cắt lỗ tại ngưỡng 8%

Nguồn: Agriseco Research



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

❖ **Triển vọng tín dụng tăng trưởng tích cực:** Trong Q2/2025, chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng của HDB tiếp tục đẩy mạnh bởi: (1) Động lực chính đến từ tăng cường giải ngân ở phân khúc KHDN, SME nhờ có Nghị quyết 68 hỗ trợ tích cực (khối KHDN hiện chiếm hơn 60% danh mục cho vay và có tốc độ tăng trưởng cao, hơn 30% trong Q1/2025); (2) HDB duy trì thị phần tín dụng bất động sản khu vực miền Nam và tiếp tục giải ngân các dự án BĐS dân cư, khu công nghiệp, đầu tư công; (3) Thị trường vay tiêu dùng phục hồi, hỗ trợ tăng trưởng tín dụng cho HD SAISON.

HDB

❖ **Kỳ vọng biên lãi ròng cải thiện từ Q2/2025 đến từ các động lực chính sau:** (1) Tỷ lệ LDR và vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn của HDB ở mức thấp hơn so với mặt bằng chung kết hợp với tỷ lệ CASA tiếp tục được cải thiện tạo động lực giúp cải thiện chi phí vốn, hỗ trợ mở rộng NIM; (2) Hệ sinh thái khách hàng lớn thông qua các doanh nghiệp Vietjet, Vinamilk và Petrolimex duy trì tăng trưởng tốt, giúp HDB gia tăng thu nhập từ việc cung ứng các sản phẩm tài chính.

❖ **Cập nhật KHKD năm 2025:** HDB đã công bố KHKD năm 2025 với các chỉ tiêu tăng trưởng quan trọng như sau: (1) LNTT dự kiến là 21.179 tỷ đồng (+27% svck) và tổng tài sản là 890.442 tỷ đồng (+28% svck); (2) Tăng trưởng tín dụng và huy động năm 2025 lần lượt là 32% và 28%; (3) ROE năm 2025 dự kiến duy trì trên 26% và tỷ lệ nợ xấu giảm dưới 2%.

1

**Ngân hàng
TMCP Phát
triển TP. Hồ
Chí Minh**

24.500

13%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	HDC CTCP Phát triển Nhà Bà Rịa – Vũng Tàu	❖ Tiềm năng tăng trưởng nhờ mở bán dự án và bán vốn cổ phần: Lợi nhuận năm 2025 được dự báo tăng cao so với năm 2024 nhờ ba động lực chính: (1) Ghi nhận bàn giao The Light City GD1 và Ngọc Tước 2; (2) Lợi nhuận tài chính từ thoái vốn Dự án Đại Dương. HDC dự kiến sẽ thu hồi hơn 1.000 tỷ đồng tiền chuyển nhượng và ghi nhận dần trong 2025 – 2026; và (3) Ghi nhận tiền chuyển nhượng Dự án Thống Nhất cho công ty liên kết HUB. Trong ngắn hạn, HDC kỳ vọng được hưởng lợi từ thông tin thoái vốn cổ phần các dự án lớn. Đồng thời, dòng tiền trên thị trường đang có xu hướng quay lại nhóm cổ phiếu BĐS, trong bối cảnh Chính phủ đẩy mạnh các chính sách hỗ trợ ngành như tháo gỡ pháp lý, thúc đẩy đầu tư công và nới lỏng tín dụng nhà ở.	30.000	18%
		❖ Doanh số bán hàng kỳ vọng cải thiện nhờ hưởng lợi chu kỳ phục hồi bất động sản BR-VT: HDC sở hữu quỹ đất 490 ha tại BR-VT với giá vốn thấp được kỳ vọng hưởng lợi từ chu kỳ phục hồi BĐS khu vực nhờ cao tốc Biên Hòa – Vũng Tàu sắp thông xe, đề xuất sáp nhập vào TP.HCM và sự gia nhập thị trường của SunGroup. Các dự án lớn như The Light City 2, Ngọc Tước 2, Tây 3/2 và NOXH Phú Mỹ được hưởng lợi khi mặt bằng giá và nhu cầu tăng. Bên cạnh đó, cổ phiếu HDC hiện giao dịch với mức P/B 2025 thấp hơn trung bình 3 năm quá khứ (1,6x lần). ❖ Cập nhật nội dung họp ĐHĐCĐ 2025: HDC thông qua kế hoạch chia cổ tức 12% năm 2024 và 15% năm 2025; đặt mục tiêu doanh thu 2025 cao gấp 3,5 lần svck, LNST gấp hơn 7 lần nhờ chuyển nhượng dự án Đại Dương. HDC cũng cho biết sẽ nhận 1.082 tỷ đồng trong giai đoạn 2025–2026. Kỳ vọng khoản tiền thu được sẽ giúp HDC hoàn trả các nghĩa vụ tài chính và triển khai các dự án lớn.		



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

❖ **Kỳ vọng KQKD Q2/2025 của HPG tăng trưởng**

nhờ sản lượng thép tiêu thụ tăng trong bối cảnh thuận lợi như sau: (1) Các dự án được phép cấp mới trong quý 1.2025 tăng 144% so với quý trước và tăng 136% svck (theo Bộ xây dựng); (2) Giải ngân đầu tư công tính đến 30/4/2025 cao hơn 18.000 tỷ đồng so với cùng kỳ và tiếp tục được đẩy mạnh trong các tháng tới. Bên cạnh đó, biên lợi nhuận gộp được dự báo cải thiện nhờ chi phí đầu vào như giá than cốc và quặng sắt giảm mạnh hơn giá thép đầu ra so với cùng kỳ năm trước.

HPG

❖ **Tiềm năng tăng trưởng từ các dự án thép chất**

lượng cao: Ngày 29/05 vừa qua, Hòa Phát đã ký hợp đồng với SMS Group để triển khai dây chuyền thép ray và thép hình công suất 700.000 tấn/năm, dự kiến cho ra sản phẩm đầu tiên vào Q1/2027. Ban lãnh đạo kỳ vọng tổng nhu cầu thép cho các dự án đường sắt giai đoạn tới sẽ vào khoảng 10 triệu tấn, tạo động lực tăng trưởng doanh thu cho tập đoàn trong tương lai.

❖ **Định giá phù hợp để nắm giữ dài hạn:** Hiện nay HPG đang giao dịch tại mức P/B là 1,38x thấp hơn so với mức P/B trung bình 10 năm là 1,86x. Với triển vọng từ dự án khu liên hợp Dung Quất 2, Agriseco Research đánh giá mức giá hiện tại là phù hợp để nắm giữ dài hạn đối với cổ phiếu HPG.

30.000

17%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
-----	----	--	--------------	--------

4 MWG
CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động

❖ **Cập nhật KQKD Quý 1 và 4 tháng 2025:** Trong Q1/2025, MWG ghi nhận doanh thu đạt 36.135 tỷ đồng (+15% svck). LNST đạt 1.548 tỷ đồng (+71% svck). Cập nhật đến hết tháng 4, MWG ghi nhận doanh thu đạt 48.635 tỷ đồng (+13% svck). Về số lượng cửa hàng, chuỗi TGDĐ và ĐMX không có thay đổi đáng kể, trong khi chuỗi BHX đã mở mới 359 cửa hàng trong 4 tháng đầu năm, gần như hoàn thành kế hoạch mở mới của cả năm 2025.

❖ **Chuỗi Thế giới di động (TGDĐ, bao gồm Topzone) và Điện Máy Xanh (ĐMX) duy trì tăng trưởng và cải thiện hiệu quả hoạt động:** Mạng ICT duy trì tăng trưởng 2 chữ số trong bối cảnh thị trường phục hồi chậm, doanh thu bình quân mỗi cửa hàng cũng cải thiện 15% so với Q1/2024. MWG đã đóng cửa 4 cửa hàng TGDĐ và mở mới 1 cửa hàng ĐMX trong Q1/2025, định hướng của Công ty đối với mạng ICT vẫn là tinh gọn vận hành, cải thiện hiệu quả hoạt động.

❖ **Chuỗi Bách hóa xanh (BHX) bước vào giai đoạn mở rộng trong năm 2025:** Đến hết tháng 4/2025, BHX đã mở mới 359 cửa hàng với khoảng 50% tập trung tại các tỉnh miền Trung.

❖ **Chuỗi Erablue đạt được bước tiến mới tại thị trường Indonesia:** Erablue tiếp tục ghi nhận lợi nhuận kể từ năm 2024 cho đến nay, đây là tiền đề cho năm 2025 mở rộng mạnh mẽ hơn. Cập nhật tới cuối tháng 5 năm 2025, Erablue đang có 115 cửa hàng và đang hướng đến mục tiêu đạt 150 cửa hàng trong năm 2025.

70.000

13%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
5	SSi CTCP Chứng khoán SSI	❖ KHKD 2025 tăng trưởng tích cực và định giá vẫn duy trì hấp dẫn: SSI đặt kế hoạch doanh thu 2025 đạt 9.695 tỷ đồng (+11% svck); LNTT đạt 4.252 tỷ đồng (+20% svck), mức tăng trưởng trên phản ánh kỳ vọng vào sự phục hồi của thị trường và khả năng tận dụng chu kỳ mới của SSI. Bên cạnh đó, nhóm cổ phiếu chứng khoán chưa ghi nhận mức tăng đáng kể trong tháng 5, trong khi thanh khoản cải thiện và dòng tiền đầu cơ quay lại có thể tạo ra sự luân chuyển sang nhóm ngành tài chính, đặc biệt là các mã dẫn dắt như SSI. Về định giá, cổ phiếu SSI hiện giao dịch quanh mức P/B 1.6x, thấp hơn mức trung bình 1 năm là 2.0x, cho thấy dư địa tăng giá vẫn còn đáng kể. ❖ Kỳ vọng KQKD Q2/2025 tăng trưởng: Hai tháng đầu quý 2 ghi nhận thanh khoản thị trường duy trì ở mức cao, là nền tảng thuận lợi để SSI gia tăng doanh thu môi giới và lãi từ hoạt động cho vay ký quỹ. Công ty cũng đã hoàn tất vai trò tư vấn niêm yết cho VPL (thương vụ có quy mô tương đối lớn), qua đó hỗ trợ mảng ngân hàng đầu tư (IB) ghi nhận doanh thu trong quý này. Với những động lực trên, lợi nhuận Q2/2025 của SSI được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng tốt so với cùng kỳ. ❖ Hưởng lợi từ quá trình nâng hạng thị trường: Việc tháo gỡ các rào cản trong nâng hạng thị trường, cùng kỳ vọng FTSE sẽ nâng hạng Việt Nam trong tháng 9/2025, sẽ tạo động lực dòng vốn mới vào thị trường. SSI với vai trò là công ty chứng khoán dẫn đầu, sẽ là bên hưởng lợi sớm nhờ vị thế và năng lực đáp ứng chuẩn mực quốc tế.	26.500	13%



STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
6	VCG Tổng CTCP Xuất nhập khẩu & Xây dựng Việt Nam	❖ Backlog tăng cao nhờ hưởng lợi từ làn sóng đẩy mạnh giải ngân đầu tư công: Vinaconex kỳ vọng được hưởng lợi từ xu hướng đẩy mạnh đầu tư công khi liên tiếp trúng thầu các dự án lớn như Gói thầu 4.7 & 4.8 Dự án Cảng HKQT Long Thành, Dự án đường vành đai 3.5 – Hà Nội,... Tổng giá trị các dự án xây lắp mà VCG trúng thầu ước tính đạt hơn 11.600 tỷ đồng. Trong năm 2025, chúng tôi kỳ vọng VCG có cơ hội mở rộng backlog nhờ tiếp tục trúng thầu các dự án hạ tầng quy mô lớn.	24.500	12%
		❖ Mảng bất động sản dự kiến đóng góp chính trong cơ cấu lợi nhuận năm 2025: VCG đẩy mạnh triển khai và bàn giao hàng loạt dự án trọng điểm có biên lợi nhuận cao như: dự án Vinaconex Diamond Tower, dự kiến sẽ đóng góp 200-300 tỷ đồng lợi nhuận trong năm 2025, dự án Cát Bà Amatina đạt tiến triển tích cực về mặt pháp lý, là cơ sở để đẩy nhanh các bước triển khai tiếp theo.		
		❖ Triển vọng tích cực từ các mảng kinh doanh khác: Bên cạnh khu công nghệ cao Hòa Lạc 2 đang vận hành với kỳ vọng tỷ lệ lấp đầy cải thiện trong năm 2025, VCG cũng đang triển khai hai cụm công nghiệp Sơn Đông và Đông Anh. Mảng nước sạch cũng tăng trưởng nhờ nhu cầu sử dụng tăng trong bối cảnh thời tiết nắng nóng, với sản lượng Viwaco (VCG sở hữu 51%) ước tăng 10–15% so với năm trước. Kỳ vọng các mảng kinh doanh khu công nghiệp, nước sạch,... sẽ tiếp tục hỗ trợ thúc đẩy tăng trưởng doanh thu cho VCG trong năm 2025.		



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISeco INSIGHT REPORT

Ngày 02 tháng 06 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn